

**IDENTIFIKASI EFEK AKHIR PEKAN (*DAY OF THE WEEK EFFECT*) PADA *RETURN* INDEKS KOMPAS-100 DI BEI PERIODE 2007.09-2009.12**

**(Skripsi)**

**Oleh**

**SUHARTI P SIMARMATA**



**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS LAMPUNG  
BANDAR LAMPUNG  
2010**

## **ABSTRAK**

### **IDENTIFIKASI EFEK AKHIR PEKAN (*DAY OF THE WEEK EFFECT*) PADA *RETURN* INDEKS KOMPAS-100 DI BEI PERIODE 2007.09-2009.12**

**Oleh**

**Suharti P Simarmata**

Penelitian ini bertujuan untuk melakukan pengujian pasar efisien bentuk lemah di Bursa Efek Indonesia dengan fokus penelitian efek akhir pekan (*day of the week effect*) pada indeks Kompas-100 periode 2007.09-2009.12. Dalam penelitian ini, hipotesa yang diuji adalah diduga terdapat efek akhir pekan pada return indeks Kompas-100 dan diduga tidak terdapat efek akhir pekan pada return indeks Kompas-100. Penelitian ini menggunakan model TARARCH-M (p,q) sebagai model yang dapat menjelaskan adanya efek akhir pekan pada indeks Kompas-100 periode 2007.09-2009.12. Hasil penelitian menunjukkan ada efek akhir pekan (*day of the week effect*) pada indeks Kompas-100 selama periode 2007.09 – 2009.12, seperti yang ditunjukkan oleh *return* pada hari senin lebih rendah dan signifikan secara statistik dibandingkan dengan empat hari perdagangan lainnya; dan *return* tertinggi diperoleh pada hari kamis.

**Kata kunci : Efek Akhir Pekan (Day of The Week Effect), Hipotesa Pasar Efisien, TARARCH-M.**

**JEL Clasification : A11, C01, G14**

Judul Skripsi : **IDENTIFIKASI EFEK AKHIR PEKAN  
(DAY OF THE WEEK EFFECT) PADA  
RETURN INDEKS KOMPAS-100 DI  
BEI PERIODE 2007.09-2009.12**

Nama Mahasiswa : **Suharti P Simarmata**

No. Pokok Mahasiswa : 0611021095

Jurusan : Ekonomi Pembangunan

Fakultas : Ekonomi

## **MENYETUJUI**

### **1. Komisi Pembimbing**

**Dr. Yoke Muelgini, M.Sc.**  
NIP 195812301987031002

### **2. Pj. Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan**

**Dr. I. Wayan Suparta, S.E., M.Si.**  
NIP 196112091988031003

**MENGESAHKAN**

1. Tim Penguji

Ketua : Dr. Yoke Muelgini, M.Sc. ....

Penguji Utama : Dr. I Wayan Suparta, S.E., M.Si .....

2. Pj. Dekan Fakultas Ekonomi

Prof. Dr. Ir. Sugeng P. Harianto, M.S.

NIP 195809231982111001

Tanggal Lulus Ujian Skripsi : 12 Mei 2010

## **RIWAYAT HIDUP**

Penulis dilahirkan di Desa Panei Tengah, Kecamatan Panei, Kabupaten Simalungun, Sumatera Utara pada 06 Agustus 1987 yang merupakan anak ke empat dari empat bersaudara, pasangan Bapak Henry Simarmata dan Ibu Minar Nurhayati br Simanungkalit.

Penulis mulai mengikuti pendidikan formal pada Sekolah Dasar (SD) Negeri 091285 Panei Tengah diselesaikan pada tahun 1998, kemudian Penulis melanjutkan Sekolah Lanjutan Tingkat Pertama (SLTP) di SLTPN 3 Sidikalang diselesaikan pada 2001, dan Sekolah Menengah Atas (SMA) di SMAN 1 Pematang Siantar diselesaikan tahun 2004. Pada tahun yang sama, penulis terdaftar sebagai mahasiswa program diploma 1 tahun di YASPEND Multibisnis Politeknik Medan jurusan Komputer Akuntansi diselesaikan pada tahun 2005.

Pada tahun 2006, penulis terdaftar sebagai mahasiswa Fakultas Ekonomi jurusan Ilmu Ekonomi Studi Pembangunan Universitas Lampung melalui jalur Seleksi Penerimaan Mahasiswa Baru (SPMB). Pada tahun 2008, penulis mengikuti Kuliah Kunjung Lapangan (KKL) di PT. Gunung Madu Plantation (GMP). Pada tahun yang sama Penulis mengikuti Kuliah Kunjungan Lapangan (KKL) ke Bank Indonesia Pusat dan Bank Mandiri Pusat, Jakarta sebagai mata kuliah Pengganti Kuliah Kerja Nyata (KKN).

## PERSEMBAHAN

*Dengan Kasih dalam Tuhan Yesus Kristus yang menjadi kekuatan dan pemimpin hidupku, ku persembahkan karya sederhana ini kepada :*

*Mamaku Tersayang Mbr Simanungkalit, untuk setiap doa, kasih sayang dan kerja kerasnya demi masa depanku.*

*Bapak-ku H. Simarmata (T), walau tiada kenangan bersama Bapak tetap jadi inspirasiku. I love u Dad.*

*Kakak dan Abangku ku Kak Rey, Kak Dewi, Kak Dana, B Hendra, untuk setiap doa dan semangatnya padaku.*

*B Andrey untuk kesetiaannya dalam berbagi bersamaku*

*Keluarga besar Simarmata dan Simanungkalit*

*Amamater ku tercinta.*

## MOTTO

*Tidak ada yang sia-sia selama usaha tidak berhenti dan doa selalu dinaikkan kepada Tuhan. Sebab Tuhan tidak pernah memberikan cobaan yang melebihi kekuatan kita, tapi yang Dia mau adalah penyerahan diri ke dalam Tangan-Nya. (Penulis).*

*Do all the good you can, by all the means you can, in all the ways you can, in all the place you can, at all the time you can, to all people you can, as long as ever you can. (John Wesley)*

## SANWACANA

Puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus yang telah memberikan berkat dan karunia yang melimpah, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **"Identifikasi Efek Akhir Pekan (*Day of The Week Effect*) pada Return Indeks Kompas-100 di BEI periode 2007.09-2009.12"**.

Atas campur tangan Tuhan, selama masa studi begitu banyak orang yang telah memberikan pertolongan dan bantuan kepada Penulis. Untuk itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih setulus-tulusnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Ir. Sugeng P. Harianto, M.Sc. selaku Pj. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Lampung
2. Bapak Dr. I. Wayan Suparta, S.E., M.Si. selaku Pj. Ketua Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Lampung, sekaligus sebagai penguji utama skripsi ini. Terimakasih atas saran-sarannya.
3. Bapak Muhammad Husaini, S.E., M.Si. selaku Pj. Sekretaris Jurusan Ekonomi Pembangunan Fakultas Ekonomi Universitas Lampung.
4. Bapak Dr. Ir. Yoke Muelgini, M.Sc selaku dosen pembimbing dalam menyelesaikan skripsi ini. Terima kasih atas semangat, pengertian, dan bimbingan Bapak kepada saya, semoga Tuhan selalu memberkati Bapak.
5. Bapak Heru Wahyudi, S.E selaku dosen Pembimbing Akademik.



6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Lampung umumnya dan dosen Jurusan Ekonomi Pembangunan Universitas Lampung khususnya.
7. Staf Administrasi dan seluruh karyawan FE Universitas Lampung umumnya dan Jurusan Ekonomi Pembangunan khususnya.
8. Mamaku Tersayang, Mbak Simanungkalit, yang telah begitu banyak berkorban bagiku baik fisik, mental maupun materil. Terimakasih untuk begitu banyak dukungan dan kasih sayang hingga saya meraih gelar sarjana ini dengan tepat waktu. Kasih sayang mama tak tergantikan oleh apapun. Semoga Tuhan memberkati Mama selalu.
9. Ketiga kakak-ku kak Roy, kak Dewi, kak Dana terimakasih buat kasih sayang, persaudaraan, pengorbanan dan pengertian kalian kepadaku selama ini. Juga tak lupa, bang Martin dan abang iparku, Hendra Butar-butar, terimakasih doa dan dorongan semangat yang telah diberikan kepadaku.
10. Abang ku, Jogswi Andrey Sarbadia Purba, S. H. Terimakasih telah memberiku kasih sayang, semangat, pengertian dan kesabaran dalam kebersamaan kita selama ini. Semoga Tuhan memberkati kita selalu.
11. Sahabatku Tinatoon, Dedy Lubis makasi buat keceriaan, suka duka selama ini dan sukses selalu sobatku.
12. Sahabat-sahabatku tersayang A2NGE, Ane,S.E, Alit,S.E dan GEROBAK (Iin, S.E, Sri,S.E, Tantri, Jhon, Gesron, Benny) yang selalu menemani hari-hariku selama perkuliahan. Terimakasih untuk persahabatan yang sangat indah.
13. Teman-teman Ekonomi Pembangunan, khususnya angkatan 06. Cici-Desi Nina, Fairuz, Ponco, Fitri, Una 'KD', Hartadi, Heny, Ical, Tita, Zelni, S.E,

Dimas, Bana, Acil, Dody, Cha-cha, Ithe, Nope, Sabro, Shibu, Aina, Upe,  
Chulaifa, Nisa, Rodlewi, Hendra, Amar, Trisna, Itoy, Boshley, Ari, Aryo, dll.

14. Teman kost di Pondok Indah Ikha, Ayu, adekku Rindy, Nidji, Angel, Oshin,  
Yeni, Okta, Asih, Maike, Shitray, dan yang lainnya. Makasih buat suka duka  
selama ngekos di PI 3 Tahun.
15. Teman-temanku yang selalu berbagi keceriaan, bang Girsang, iban Fatir, Kipli  
dan sepupuku Hendra Eko (EP) Gaol. Semoga cepat lulus semuanya.
16. Tiga Putri Community, Vera, Fany, Eby, Yulia, Ipho, Mia, Devi, Putri, kak  
Duma Sumbayak,S.P, bang Muara ,S.P. Terimakasih untuk kebersamaannya.
17. Teman-teman sepelayanan dalam Kristus di Perkantas (Franky, Ricchan, Bang  
Roy, Chrimes, Julius, Yuni, dll), UKM-K dan PKMK-FE (Anye,Uci, Sasa,  
Olive,Michelen,Ani,Dongan,dll) makasih kerjasamanya selama ini, semoga  
pelayanan kita semakin diberkati Tuhan, Amin.
18. Pihak-pihak lain yang telah memberikan bantuan dan dukungannya.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa senantiasa melimpahkan rahmat dan karunia-Nya  
kepada kita semua.

Penulis sangat menyadari segala kekurangan dalam tulisan ini. Oleh karena itu,  
dengan rendah hati penulis menerima kritik dan saran yang menjadikan penulisan  
mengenai skripsi ini semakin sempurna di waktu mendatang. Semoga skripsi ini  
memberikan inspirasi dan manfaat, Amin.

Bandarlampung, Mei 2010  
Penulis

**Suharti P Simarmata**

## DAFTAR ISI

	Halaman
DAFTAR TABEL .....	
DAFTAR GAMBAR .....	
DAFTAR LAMPIRAN	
I. PENDAHULUAN .....	1
A.Latar Belakang .....	1
B. Permasalahan .....	9
C. Tujuan Penelitian .....	9
D. Kerangka Pemikiran .....	10
E. Hipotesis .....	13
II. TINJAUAN PUSTAKA .....	14
A.Tinjauan Teoritis .....	14
1. Pasar Modal .....	14
a. Pengertian Pasar Modal .....	14
b. Instrumen Pasar Modal .....	16
2. Efisiensi Pasar ( <i>market efficiency</i> ) .....	19
a. Pengertian Efisiensi Pasar .....	19
b. Bentuk-bentuk Efisiensi Pasar .....	23

3. Anomali Pasar .....	25
4. Permintaan dan Penawaran Aset .....	27
5. Return dan Abnormal Return .....	29
a. Return Saham .....	29
b. Return Tidak Normal ( <i>Abnormal Return</i> ) .....	31
6. Indeks Harga Saham .....	31
B. Tinjauan Empiris .....	35
III. METODE PENELITIAN .....	38
A. Jenis dan Sumber Data .....	38
B. Batasan Variabel Penelitian .....	38
C. Model Penelitian .....	40
1. Model Regresi Linear (OLS) .....	40
2. Model TARARCH (p,q) .....	42
D. Pengujian Ekonometrik .....	43
1. Model Regresi Linear .....	43
2. Uji Stasioneritas .....	44
3. Uji Penyimpangan Asumsi Klasik .....	45
a. Uji Normalitas .....	45
b. Uji Autokorelasi .....	45
c. Uji Heteroskedastis .....	46
4. Model TARARCH (p,q) .....	47
IV. HASIL DAN PEMBAHASAN .....	49
A. Hasil .....	49
1. Statistik Deskriptif .....	49
2. Uji Stasioner Data ( <i>Unit Root Test</i> ) .....	50
3. Hasil Regresi Model Linear .....	51

4. Hasil Uji Autokorelasi .....	51
5. Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	54
6. Hasil Regresi Dengan Model TARARCH-M (p,q) .....	55
B. Pembahasan .....	58
1. estimasi Model TARARCH-M(p,q) .....	58
2. Hipotesis Pasar Efisien pada Hasil Estimasi .....	60
V. PENUTUP .....	62
A. Kesimpulan .....	62
B. Saran .....	62

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Tingkat Kejatuhan Indeks Dunia pada 13 Oktober 2007 hingga 14 Oktober 2008.....	6
2. Ringkasan Anomali Pasar .....	26
3. Beberapa Hasil Penelitian Tentang <i>Day of The Week Effect</i> .....	35
4. Matriks Data Regresi <i>Return</i> Kompas-100 dengan Variabel <i>Dummy</i> ....	39
5. Hasil Uji Unit Root Dengan <i>Philips-Perron Test</i> Pada Orde <i>Level</i> Imbal Hasil Indeks Kompas-100.....	51
6. Hasil Uji LM Regresi Linear Imbal Hasil Kompas-100 Dengan Model OLS .....	52
7. Hasil Regresi Model Imbal Hasil Kompas-100 dengan Variabel AR Berbagai Lag .....	53
8. Hasil Uji LM Regresi Linear Imbal Hasil Kompas-100 Setelah AR(1) Pada Model OLS .....	53
9. Hasil Uji White Heteroskedasticity ( <i>cross terms</i> ) Imbal Hasil Kompas-100 .....	54
10. Hasil uji ARCH-LM pada Berbagai Lag Pada Model OLS.....	55
11. Regresi model TAR-ARCH-M(1,1) untuk Imbal Hasil Kompas-100.....	56
12. Hasil Uji Korelogram Berbagai Lag Hingga Lag 30 .....	57
13. Hasil Uji ARCH-LM dengan Model TAR-ARCH-M (p,q).....	57

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Perubahan IHSG Sepanjang 2008 .....	7
2. Perubahan Indeks Kompas-100 .....	8
3. Kerangka Pemikiran .....	11
4. Kerangka Kerja .....	12
5. Statistik Deskriptif Imbal Hasil Harian Kompas-100 Periode September 2007 hingga Desember 2009 .....	49

## DAFTAR LAMPIRAN

### Lampiran

1. Lampiran 1. Data Historis *Return* Indeks Kompas-100
2. Uji Unit Root (*stasionarity*) pada Ordo Level
3. Hasil Regresi dengan Metode OLS Menggunakan Program Eviews 4.1
4. Hasil Uji LM-test Pada Metode OLS dengan Menggunakan *Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test*
5. Hasil Uji Heteroskedastis dengan Metode *White*
6. Hasil Uji Kesalahan ARCH pada Model Regresi Berganda
7. Korelogram Residual Model OLS
8. Hasil Regresi Model TARCH –M (1,1)
9. Korelogram Residual Model TARCH –M (1,1)
10. Hasil ARCH-LM Test Model TARCH-M (p,q)